2022 年 12 月 26 日

東亞前海證券有限責任公司
East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

东亚前海有色周报：印尼禁止出口铝土矿，下游需求景气度向好

核心观点

1.2022 年 12 月 21 日，印度尼西亚宣布，将从 2023 年 6 月起禁止出口铝土矿。2022 年 12 月 21 日，印度尼西亚宣布，将从 2023 年 6 月起禁止出口铝土矿。据美国地质调查局的数据，2021 年印尼铝土矿的储量和产量均位列全球第六。**我国铝土矿较依赖进口，印尼出口禁令或将对我国铝业产生一定影响。**我国铝土矿资源较为丰富，2021 年查明铝土矿资源储量为 48.50 亿吨，但整体品质较差，且新增资源储量品质仍在下降，因此我国的铝土矿仍较为依赖进口。据钢联数据，我国铝土矿进口主要来源于几内亚、澳大利亚和印度尼西亚，2022 年 1-11 月占比分别为 56%、27%和 16%。印度尼西亚是我国铝土矿第三大进口来源国，具体来看，据海关总署的统计数据，2022 年 1-11 月，我国累计从印尼进口铝土矿 1800.89 万吨，同比增加 15.88%；2021 年，我国从印尼进口铝土矿 1779.27 万吨，占进口总量的 16.57%。近年来，我国铝土矿进口逐渐多元化，对印尼的依赖度降低，但印度尼西亚仍是我国铝土矿第三大进口来源国，出口禁令或将对我国铝土矿供应产生扰动。**下游地产及汽车发展向好，拉动铝需求提升。**我国电解铝主要应用于建筑地产和交通运输领域等，截至 2022 年 12 月，我国电解铝在建筑地产领域的年度消费量为 952.03 万吨，占总消费量 25.9%；在交通运输领域的年度消费量为 903.66 万吨，占总消费量 24.6%。在地产行业，铝主要应用于竣工后的铝屋面、铝墙面以及装修所需的铝合金门窗、天花板等。近期，我国政府持续出台政策支持房地产市场融资等，未来地产端需求有望提升。在汽车行业，铝主要应用于汽车的发动机、轮胎、车架等组件中。2022 年前三季度，我国汽车的产量为 2011.8 万辆，同比增加 8.43%。

2.主要有色金属中，LME 铅涨 5.8%，LME 锌有所下行。LME 铅方面，截至 2022 年 12 月 23 日，国际市场 LME 铅现货结算价报 2280 美元/吨，周涨 5.8%，主要原因为国内稳经济政策提振商品价格。**LME 锌方面，**截至 2022 年 12 月 23 日，国际市场 LME 锌现货结算价报 2985 美元/吨，周跌 4.5%，主要原因为终端消费疲弱，限制锌价上涨。

3.12 月美国经济持续下行，黄金硬通货属性显现。据美国商务部数据，11 月美国零售销售额环比下降 0.6%，降幅创 2021 年 12 月以来新高；截至 12 月 23 日，美国 10 年-2 年期国债利差为-0.56%，国债利率深度倒挂。在美国经济衰退的影响下，黄金硬通货的货币属性有望显现。截至 2022 年 12 月 23 日，COMEX 黄金期货收盘价报 1797.6 美元/盎司，周涨 0.6%；国内黄金期货结算价报 408.1 元/克，周涨 1.4%。

4.行情回顾。从细分领域来看，有色金属子板块中九个子板块全部下跌。跌幅前三的板块分别为：钨、铝、镍钴锡锑，跌幅分别为-6.4%、-6.2%、-5.5%。个股方面，周涨幅排名前三的依次为福达合金、西藏珠峰、*ST 园城，周涨幅分别为 5.3%、2.5%、0.7%；周跌幅排名前三的依次为万邦德、ST 荣华、大地熊，周跌幅分别为 15.1%、14.2%、10.6%。

投资建议

铝行业景气度持续回暖，生产企业或将受益，相关标的：南山铝业、明泰铝业、中国铝业等。

风险提示

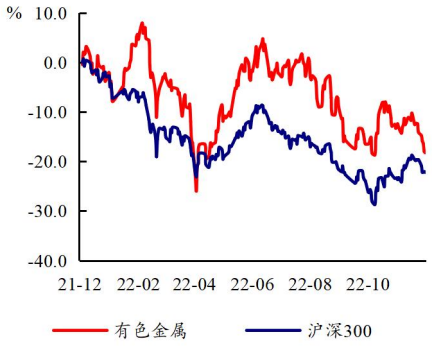
环保政策变动、自然灾害风险、需求不及预期。

评级	推荐（维持）

报告作者

作者姓名	郑倩怡
资格证书	S1710521010002
电子邮箱	zhengqy@easec.com.cn
联系人	高嘉麒
电子邮箱	gaojq700@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【金属】周内加息导致金属价格承压，货币宽松预期下利空压力释放_20221218》2022.12.18

《【金属】供需错配，钼价有望持续上行_20221211》2022.12.11

《【有色】11 月美元指数走弱，有色板块走势较好_20221207》2022.12.07

《【金属】加息放缓预期下基本金属普涨，未来需求有望恢复_20221204》2022.12.04

《【金属】铜矿供给端扰动因素不断，需求端有望回升_20221127》2022.11.28

正文目录

1. 核心观点 4
1.1. 印尼禁止出口铝土矿，下游需求景气度向好 4
1.2. 主要有色金属中，LME 铅涨 5.8%，LME 锌有所下行 4
1.3. 12 月美国经济持续下行，黄金硬通货属性显现 5
2. 市场行情 5
2.1. 市场整体走势 5
2.2. 个股走势 6
2.3. 重点产品价格和财经数据 7
2.3.1. 财经数据 7
2.3.2. 新能源金属 9
2.3.3. 贵金属 10
2.3.4. 基本金属 11
2.3.5. 稀土金属 14
3. 行业要闻 15
4. 重点上市公司公告 17
5. 风险提示 18

图表目录

图表 1. 中信有色行业指数周跌 4.8% 5
图表 2. 有色金属子板块全数下跌 6
图表 3. 有色金属个股周涨幅前 6 6
图表 4. 有色金属个股周跌幅前 10 7
图表 5. 美国国债长期平均实际利率为 1.72%，上涨 17BP 7
图表 6. 1 年期美国国债收益率上涨 5BP 8
图表 7. 3 年期美国国债收益率上涨 18BP 8
图表 8. 10 年期美国国债收益率上涨 27BP 8
图表 9. 30 年期美国国债收益率上涨 29BP 8
图表 10. 美元指数报 104.33，下跌 0.52 点 8
图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差提升 13BP 8
图表 12. 布伦特原油期货周跌 0.3%，WTI 原油期货周涨 7.1% 9
图表 13. NYMEX 天然气周跌 22.5% 9
图表 14. 金属锂价格周持平 9
图表 15. 碳酸锂周跌 1.6%、氢氧化锂周持平 9
图表 16. 钴现货价周跌 0.4% 10
图表 17. 四氧化三钴周跌 3.3%、硫酸钴周跌 3.8% 10
图表 18. LME 镍周涨 2.6%、库存周涨 0.8% 10
图表 19. SHFE 镍周涨 0.3%、库存周跌 47.2% 10
图表 20. COMEX 黄金期货收盘价周涨 0.6% 11
图表 21. SHFE 黄金主力合约期货结算价周涨 1.4% 11
图表 22. COMEX 白银期货收盘价周涨 2.6% 11
图表 23. SHFE 白银主力合约期货结算价周涨 0.8% 11
图表 24. COMEX 铜周涨 1.0%、库存周涨 1.9% 12
图表 25. 阴极铜周涨 0.3%、库存周跌 17.0% 12
图表 26. LME 铝周跌 0.5%、库存周跌 2.3% 12
图表 27. SHFE 铝周跌 0.6%、库存周跌 17.4% 12
图表 28. LME 铅周涨 5.8%、库存周持平 13

图表 29. SHFE 铅周涨 1.7%、库存周跌 27.6% 13
图表 30. LME 锌周跌 4.5%、库存周跌 0.6% 13
图表 31. SHFE 锌周跌 4.3%、库存周跌 66.7% 13
图表 32. LME 锡周涨 0.8%、库存周跌 5.0% 14
图表 33. SHFE 锡周涨 1.9%、库存周跌 28.0% 14
图表 34. 氧化镨周持平 14
图表 35. 氧化钕周持平 14
图表 36. 氧化镝周持平 15
图表 37. 氧化铈周持平 15
图表 38. 氧化镝周涨 1.6% 15
图表 39. 氧化铽周涨 1.8% 15

1. 核心观点

1.1. 印尼禁止出口铝土矿，下游需求景气度向好

2022 年 12 月 21 日，印度尼西亚宣布，将从 2023 年 6 月起禁止出口铝土矿。印尼政府希望禁止铝土矿出口以推动国内铝业发展，并希望未来继续扩大出口禁令的产品范围。2022 年 12 月 21 日，印度尼西亚宣布，将从 2023 年 6 月起禁止出口铝土矿。据美国地质调查局的数据，2021 年印尼铝土矿的储量和产量均位列全球第六。

我国铝土矿较依赖进口，印尼出口禁令或将对我国铝业产生一定影响。我国铝土矿资源较为丰富，2021 年查明铝土矿资源储量为 48.50 亿吨，但整体品质较差，且新增资源储量品质仍在下降，因此我国的铝土矿仍较为依赖进口。据钢联数据，我国铝土矿进口主要来源于几内亚、澳大利亚和印度尼西亚，2022 年 1-11 月占比分别为 56%、27%和 16%。印度尼西亚是我国铝土矿第三大进口来源国，具体来看，据海关总署的统计数据，2022 年 1-11 月，我国累计从印尼进口铝土矿 1800.89 万吨，同比增加 15.88%；2021 年，我国从印尼进口铝土矿 1779.27 万吨，占进口总量的 16.57%。近年来，我国铝土矿进口逐渐多元化，对印尼的依赖度降低，但印度尼西亚仍是我国铝土矿第三大进口来源国，出口禁令或将对我国铝土矿供应产生扰动。

下游地产及汽车发展向好，拉动铝需求提升。从下游应用来看，我国电解铝主要应用于建筑地产和交通运输领域等。据百川盈孚的数据，截至 2022 年 12 月，我国电解铝在建筑地产领域的年度消费量为 952.03 万吨，占总消费量的 25.88%；在交通运输领域的年度消费量为 903.66 万吨，占总消费量的 24.56%。在地产行业，铝主要应用于竣工后的铝屋面、铝墙面以及装修所需的铝合金门窗、天花板等。近期，我国政府持续出台政策支持房地产市场融资等，未来地产端需求有望提升。在汽车行业，铝主要应用于汽车的发动机、轮胎、换热器、车架等组件中，随着汽车轻量化进程的推进，单车用铝量将持续提升。2022 年前三季度，我国汽车的产量为 2011.80 万辆，同比增加 8.43%。

1.2. 主要有色金属中，LME 铅涨 5.8%，LME 锌有所下行

过去一周，主要有色金属品种价格涨跌不一，LME 铅涨 5.8%，LME 锌有所下行。LME 铅方面，截至 2022 年 12 月 23 日，国际市场 LME 铅现货结算价报 2280 美元/吨，周涨 5.8%，主要原因为国内稳经济政策提振商品价格。**LME 锌方面，**截至 2022 年 12 月 23 日，国际市场 LME 锌现货结算价报 2985 美元/吨，周跌 4.5%，主要原因为终端消费疲弱，限制锌价上

涨。

1.3. 12 月美国经济持续下行，黄金硬通货属性显现

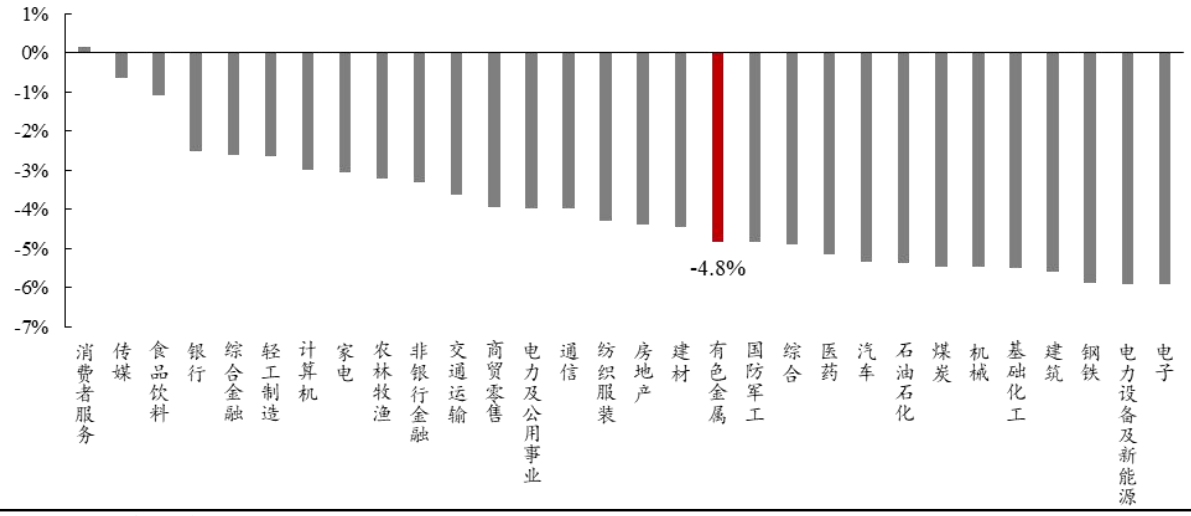
12 月美国经济持续下行，黄金硬通货属性显现。据美国商务部数据，11 月美国零售销售额环比下降 0.6%，降幅创 2021 年 12 月以来新高；截至 12 月 23 日，美国 10 年-2 年期国债利差为-0.56%，周涨 13BP，国债利率深度倒挂。在美国经济衰退的影响下，黄金硬通货的货币属性有望显现。截至 2022 年 12 月 23 日，COMEX 黄金期货收盘价报 1797.6 美元/盎司，周涨 0.6%；国内黄金期货结算价报 408.1 元/克，周涨 1.4%。

2. 市场行情

2.1. 市场整体走势

过去一周(12/19-12/23)上证指数报收 3045.9 点，全周下跌 122 点，周跌幅为 3.9%；沪深 300 指数报收 3828.2 点，全周下跌 126 点，周跌幅为 3.2%；中信有色金属指数（CI005003）报 6361.2 点，全周下跌 322 点，周跌幅为 4.8%。

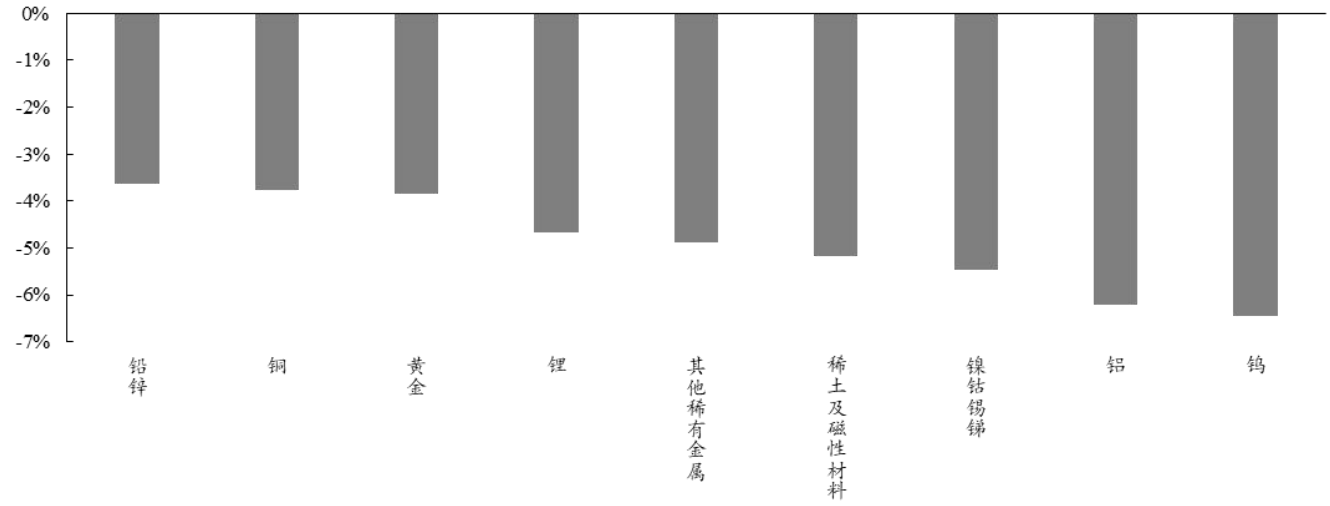
图表 1. 中信有色行业指数周跌 4.8%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从细分领域来看，有色金属子板块中九个子板块全部下跌。跌幅前三的板块分别为：钨、铝、镍钴锡锑，跌幅分别为-6.4%、-6.2%、-5.5%。

图表 2. 有色金属子板块全数下跌



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 个股走势

过去一周，中信有色金属行业分类中的 114 家上市公司，共有 6 家上市公司股价上涨或持平，占比 5.3%，有 108 家上市公司下跌，占比 94.7%。周涨幅排名前三的依次为福达合金、西藏珠峰、*ST 园城，周涨幅分别为 5.3%、2.5%、0.7%；周跌幅排名前三的依次为万邦德、ST 荣华、大地熊，周跌幅分别为 15.1%、14.2%、10.6%。

图表 3. 有色金属个股周涨幅前 6

序号	代码	名称	最新收盘价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）
1	603045.SH	福达合金	15.07	5.3	-14.1
2	600338.SH	西藏珠峰	23.75	2.5	3.1
3	600766.SH	*ST 园城	15.90	0.7	10.6
4	301026.SZ	浩通科技	38.30	0.0	17.6
5	000630.SZ	铜陵有色	3.27	0.0	11.6
6	600385.SH	*ST 金泰	1.20	0.0	0.0

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 4. 有色金属个股周跌幅前 10

序号	代码	名称	最新收盘价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）
1	002082.SZ	万邦德	9.30	-15.1	-17.3
2	600311.SH	ST 荣华	1.21	-14.2	-23.4
3	688077.SH	大地熊	45.87	-10.6	-9.8
4	000975.SZ	银泰黄金	10.30	-10.3	-28.0
5	000807.SZ	云铝股份	10.54	-10.1	-0.9
6	300337.SZ	银邦股份	7.40	-10.0	-11.0
7	002988.SZ	豪美新材	12.95	-9.9	-10.7
8	600459.SH	贵研铂业	13.93	-9.3	-12.8
9	688786.SH	悦安新材	41.67	-9.1	-10.6
10	000688.SZ	国城矿业	16.82	-8.8	-11.1

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 重点产品价格和财经数据

2.3.1. 财经数据

截至 2022 年 12 月 23 日，美国国债长期平均实际利率报 1.72%，上涨 17BP；1 年期、3 年期、10 年期、30 年期美国国债收益率分别报 4.7%、4.1%、3.8%以及 3.8%；其中，1 年期上涨 5BP、3 年期上涨 18BP、10 年期上涨 27BP 以及 30 年期上涨 29BP。

图表 5. 美国国债长期平均实际利率为 1.72%，上涨 17BP



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 6. 1 年期美国国债收益率上涨 5BP



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 7. 3 年期美国国债收益率上涨 18BP



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 8. 10 年期美国国债收益率上涨 27BP



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

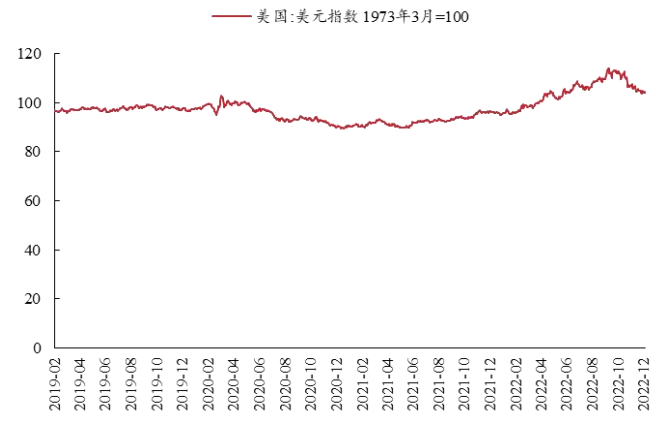
图表 9. 30 年期美国国债收益率上涨 29BP



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

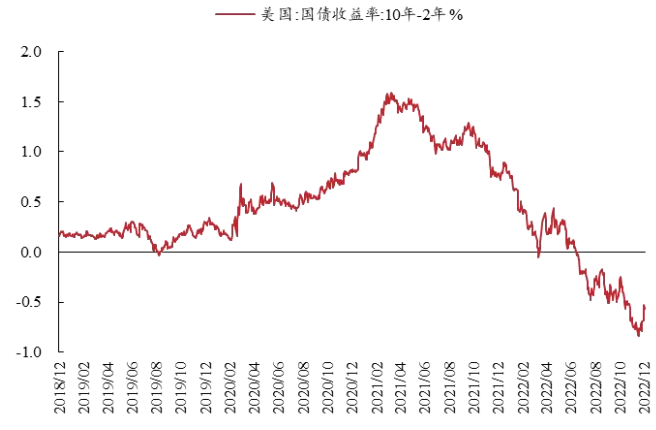
截至 2022 年 12 月 23 日，美元指数报 104.33 点，周跌 0.52 点；美国 10 年期-2 年期国债利差为-0.56%，周升 13BP。

图表 10. 美元指数报 104.33，下跌 0.52 点



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差提升 13BP



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年 12 月 23 日，布伦特原油主力连续期货价报 81 美元/桶，

周跌 0.3%，WTI 原油主力连续期货结算价报 79.6 美元/桶，周涨 7.1%；天然气方面，截至 2022 年 12 月 23 日美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 5.1 美元/百万英热单位，周跌 22.5%。

图表 12. 布伦特原油期货周跌 0.3%，WTI 原油期货周涨 7.1%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. NYMEX 天然气周跌 22.5%

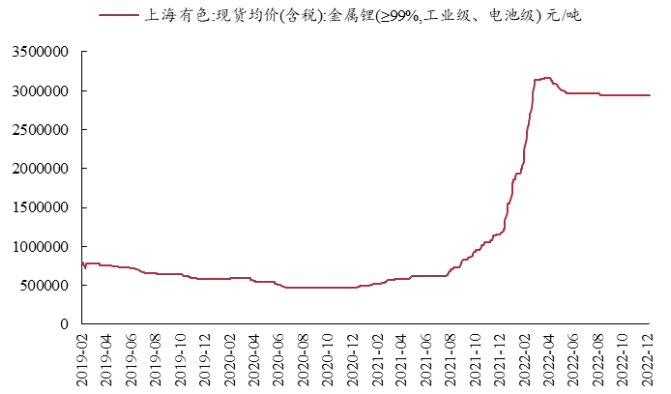


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.2. 新能源金属

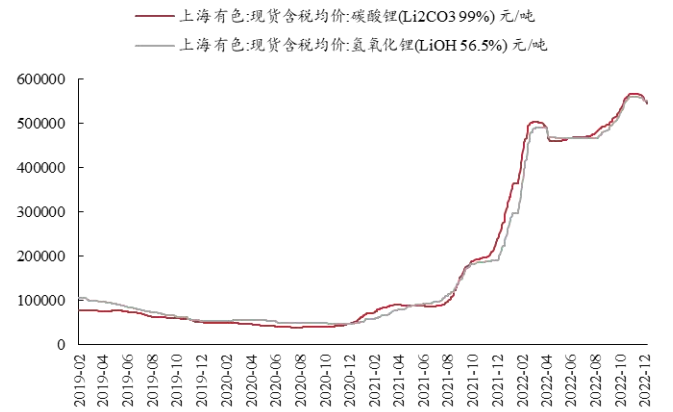
截至 2022 年 12 月 23 日，新能源金属方面国内金属锂市场现货均价报 294.5 万元/吨，周持平；碳酸锂报 54.6 万元/吨，周跌 1.6%；氢氧化锂报 55.2 万元/吨，周持平。

图表 14. 金属锂价格周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 15. 碳酸锂周跌 1.6%、氢氧化锂周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

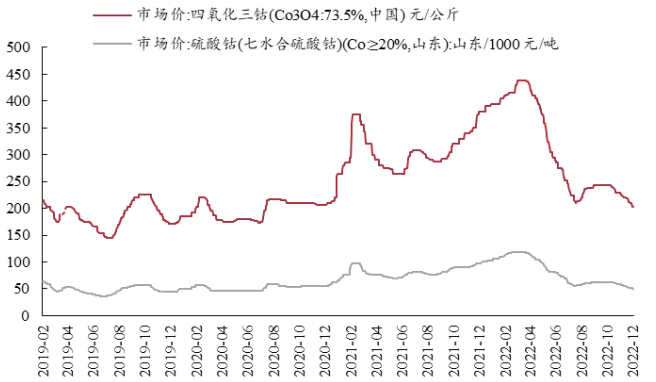
截至 2022 年 12 月 23 日，钴现货价报 32.8 万元/吨，周跌 0.4%；截至 2022 年 12 月 23 日，四氧化三钴市场价报 202.3 元/千克，周跌 3.3%；硫酸钴市场价报 50 元/千克，周跌 3.8%。

图表 16. 钴现货价周跌 0.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

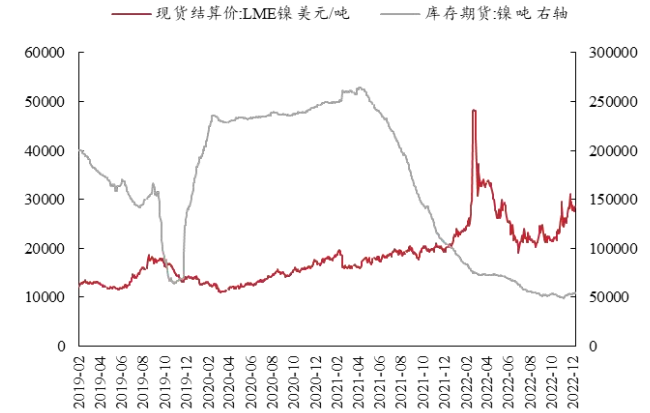
图表 17. 四氧化三钴周跌 3.3%、硫酸钴周跌 3.8%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年 12 月 23 日，国际市场 LME 镍现货结算价报 3 万美元/吨，周涨 2.6%，LME 镍库存 5.4 万吨，周涨 0.8%；国内 SHFE 镍期货结算价报 21.8 万元/吨，周涨 0.3%，SHFE 镍库存 1098 吨，周跌 47.2%。

图表 18. LME 镍周涨 2.6%、库存周涨 0.8%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 19. SHFE 镍周涨 0.3%、库存周跌 47.2%

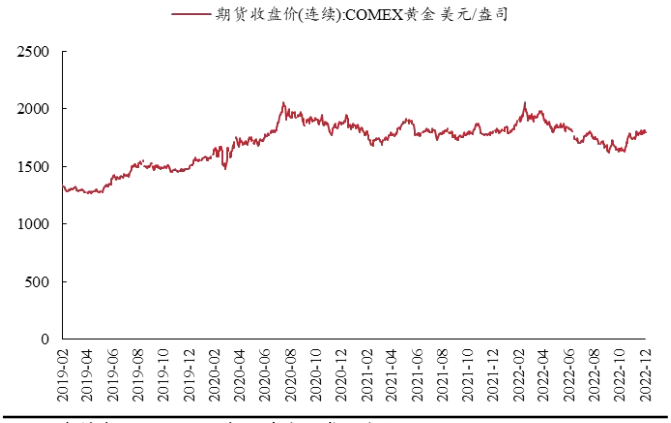


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.3. 贵金属

截至 2022 年 12 月 23 日，COMEX 黄金期货收盘价报 1797.6 美元/盎司，周涨 0.6%；国内黄金期货结算价报 408.1 元/克，周涨 1.4%。COMEX 白银期货收盘价报 23.8 美元/盎司，周涨 2.6%；国内白银期货结算价报 5285 元/千克，周涨 0.8%。

图表 20. COMEX 黄金期货收盘价周涨 0.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 21. SHFE 黄金主力合约期货结算价周涨 1.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 22. COMEX 白银期货收盘价周涨 2.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 23. SHFE 白银主力合约期货结算价周涨 0.8%

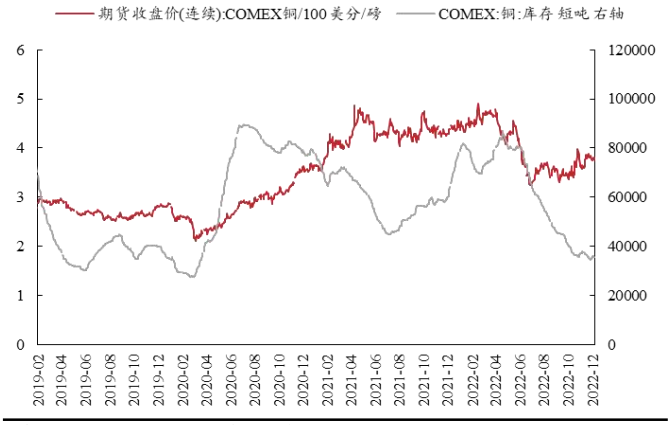


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.4. 基本金属

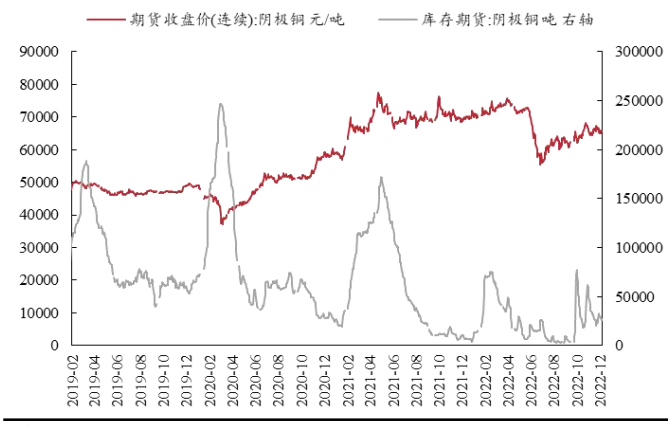
截至 2022 年 12 月 23 日，国际市场 COMEX 铜期货收盘价报 3.8 美分/磅，周涨 1.0%，COMEX 铜库存 3.5 万短吨，周涨 1.9%；国内阴极铜期货收盘价报 6.5 万元/吨，周涨 0.3%，阴极铜库存 2.6 万吨，周跌 17.0%。

图表 24. COMEX 铜周涨 1.0%、库存周涨 1.9%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 25. 阴极铜周涨 0.3%、库存周跌 17.0%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

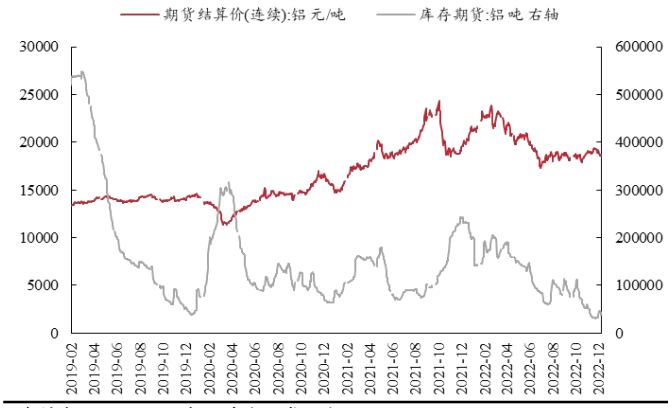
截至 2022 年 12 月 23 日，国际市场 LME 铝现货结算价报 2342 美元/吨，周跌 0.5%，LME 铝库存 46.7 万吨，周跌 2.3%；国内 SHFE 铝期货结算价报 1.9 万元/吨，周跌 0.6%，SHFE 铝库存 3.8 万吨，周跌 17.4%。

图表 26. LME 铝周跌 0.5%、库存周跌 2.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 27. SHFE 铝周跌 0.6%、库存周跌 17.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年 12 月 23 日，国际市场 LME 铅现货结算价报 2280 美元/吨，周涨 5.8%，LME 铅库存 2.4 万吨，周持平；国内 SHFE 铅期货结算价报 1.6 万元/吨，周涨 1.7%，SHFE 铅库存 3.7 万吨，周跌 27.6%。

图表 28. LME 铅周涨 5.8%、库存周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 29. SHFE 铅周涨 1.7%、库存周跌 27.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年 12 月 23 日，国际市场 LME 锌现货结算价报 2985 美元/吨，周跌 4.5%，LME 锌库存 3.6 万吨，周跌 0.6%；国内 SHFE 锌期货结算价报 2.3 万元/吨，周跌 4.3%，SHFE 锌库存 0.1 万吨，周跌 66.7%。

图表 30. LME 锌周跌 4.5%、库存周跌 0.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

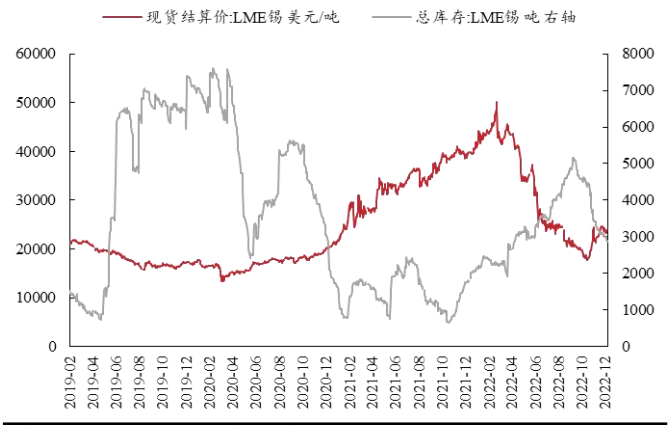
图表 31. SHFE 锌周跌 4.3%、库存周跌 66.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

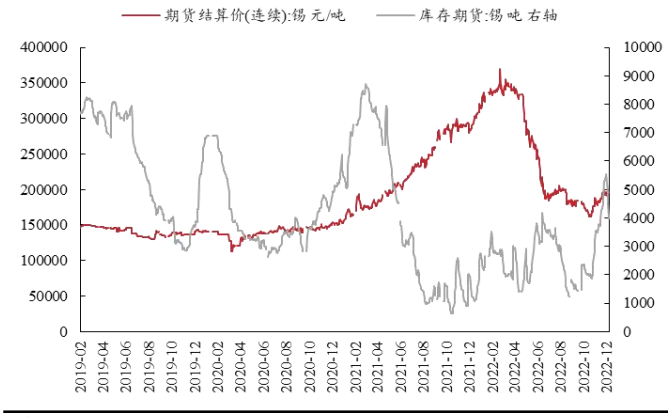
截至 2022 年 12 月 23 日，国际市场 LME 锡现货结算价报 23950 美元/吨，周涨 0.8%，LME 锡库存 0.3 万吨，周跌 5.0%；国内 SHFE 锡期货结算价报 19.6 万元/吨，周涨 1.9%，SHFE 锡库存 1.4 万吨，周跌 28.0%。

图表 32. LME 锡周涨 0.8%、库存周跌 5.0%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 33. SHFE 锡周涨 1.9%、库存周跌 28.0%

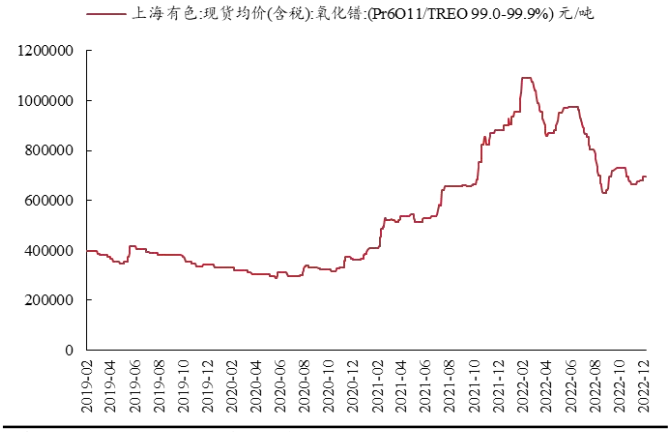


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.5. 稀土金属

截至 2022 年 12 月 23 日，氧化镨现货均价报 69.5 万元/吨，周持平；氧化钕现货均价报 77 万元/吨，周持平；氧化镧报 6650 元/吨，周持平，氧化铈报 6800 元/吨，周持平；氧化镝报 2495 元/千克，周涨 1.6%，氧化铽 1.4 万元/千克，周涨 1.8%。

图表 34. 氧化镨周持平



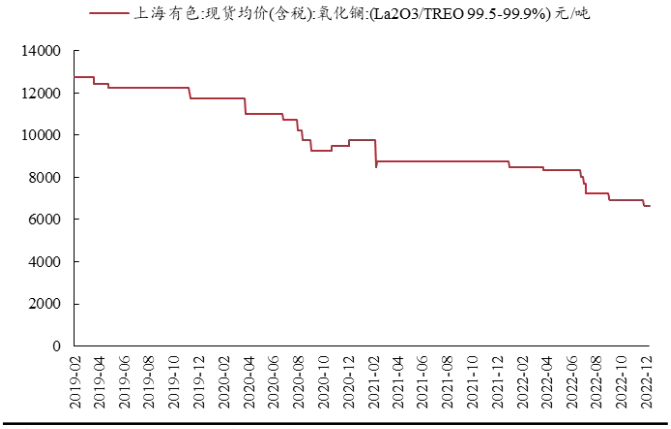
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 35. 氧化钕周持平



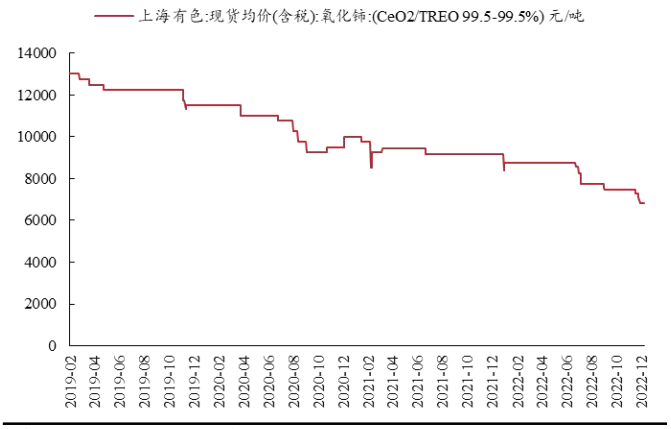
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 36. 氧化镧周持平



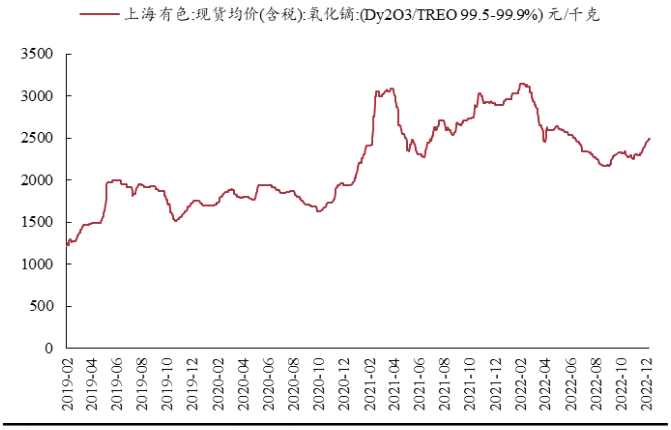
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 37. 氧化铈周持平



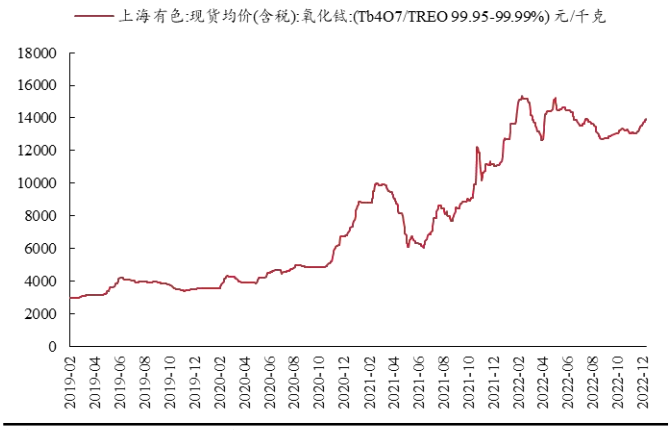
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 38. 氧化镝周涨 1.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 39. 氧化铽周涨 1.8%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 行业要闻

- **巴拿马政府和加拿大公司考虑下周举行新的铜矿税收谈判。**外媒 12 月 22 日消息透露，巴拿马政府和加拿大第一量子矿业公司考虑下周举行会谈，希望就科布雷铜矿的税收协议达成共识。（长江有色网）

- **乌兹别克斯坦开始绕开俄罗斯，将铜运往欧洲。**2022 年 12 月 19 日，乌兹别克斯坦国有铁路公司(Uzbekistan Railways)表示，乌兹别克斯坦为维持与欧盟贸易关系首次绕过俄罗斯将铜运往欧洲。布鲁塞尔将以穿过土库曼斯坦、阿塞拜疆和格鲁吉亚、里海和黑海的“中间走廊”路线替代传统的欧亚铁路运输。欧洲复兴开发银行(EBRD)11 月表示，拟投资数十亿欧元开发欧洲和亚洲之间绕过俄罗斯的货运航线。（长江有色网）

- **国家统计局：11 月采矿业增加值同比增长 5.9%。**国家统计局数据

显示，11 月采矿业增加值同比增长 5.9%，规模以上工业原煤、原油、天然气和电力生产保持同比增长。从行业看，11 月份煤炭开采和洗选业增长 5.5%，石油和天然气开采业增长 7.2%，有色金属冶炼和压延加工业增长 9.4%。从产品看，十种有色金属产量为 588 万吨，增长 8.8%。（长江有色网）

- **英国针对中国铝型材产品的反倾销措施即将生效。**12 月 16 日，英国政府同意针对中国铝型材产品新反倾销措施的建议，对从中国进口的铝型材征收新的反倾销税。（上海有色网）

- **印尼将从 2023 年 6 月禁止铝土矿出口。**印尼总统佐科·维多多(Joko Widodo)表示，从 2023 年 6 月开始，政府将禁止铝土矿的出口，推动铝土矿加工产业的发展，并表示 2023 年可能会出台更多的原材料出口禁令。印尼首席经济部长表示，水洗铝土矿的出口也将被禁止。（长江有色网）

- **WBMS：1-10 月全球锡市供应短缺 1.26 万吨。**12 月 20 日，世界金属统计局(WBMS)报告显示，2022 年 1-10 月全球锡市供应短缺 1.26 万吨，全球精炼锡产量同比减少 3.7 万吨。2022 年 1-10 月，全球锡需求为 29.6 万吨，同比减少 8%。（上海有色网）

- **IAI：全球 11 月原铝产量同比增 3.8%至 561.1 万吨。**2022 年 12 月 20 日，国际铝业协会（IAI）公布的数据显示，11 月全球原铝产量为 561.1 万吨，同比增加 3.8%，其中中国原铝产量为 331.1 万吨。（上海有色网）

- **商务部：巴西对铝板产品反补贴案作出终裁。**12 月 21 日，巴西外贸委员会在《联邦政府公报》上发布对原产于中国的铝板产品反补贴案终裁公告，决定征收 14.88%至 14.93%的反补贴税，为期 5 年，但出于公共利益考虑，自措施生效起暂停征税至 2023 年 3 月 31 日。（长江有色网）

- **菲律宾输送量下滑，中国 11 月镍矿进口量回落。**海关总署在线查询平台数据显示，中国 11 月镍矿砂及其精矿进口量为 416.93 万吨，环比下滑 11.83%，同比增加 4.07%。由于进入雨季，11 月菲律宾镍矿输送量明显下降，环比下滑 10%。（上海有色网）

- **津巴布韦禁止原锂出口以遏制手工采矿。**据政府通知，津巴布韦已禁止出口未加工锂，以阻止手工采矿者。中国浙江华友钴业、中矿资源集团和诚信锂业集团去年在津巴布韦收购的价值总计 6.78 亿美元的锂矿项目将免于禁令，正常进行采矿作业。（上海有色网）

4. 重点上市公司公告

【厦门钨业】关于 2020 年限制性股票激励计划所授限制性股票第一次解锁期解除限售暨上市的公告

公司 2020 年限制性股票激励计划授予股票第一次解锁期解锁条件已经成就，本次解除限售股份数量为 496.52 万股，占公司总股本的 0.35%，上市流通日期为 2022 年 12 月 28 日。

【中矿集团】关于可转换公司债券转股价格调整的提示性公告

公司可转债转股价格由 10.96 元/股调整为 11.01 元/股，自 2022 年 12 月 20 日起生效。

【盛新锂能】关于为全资子公司盛威致远国际有限公司的银行综合授信提供担保的公告

公司拟为全资子公司盛威致远国际有限公司提供不超过 3 亿元的融资担保，期限不超过 12 个月。

【盛和资源】关于募投项目投产的公告

公司非公开发行股票募集资金投资项目“年处理 150 万吨锆钛选矿项目”经过前期试生产，已完成对生产工艺、机器设备的安装调试，相关生产线已于近期正式投产。本次募投项目投产后，公司将新增年产 150 万吨锆钛选矿产能。

【盛新锂能】关于第一期限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告

公司第一期限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期解除限售条件已成就，本次解除限售股份数量为 170.55 万股，占公司总股本的 0.19%，上市流通日期为 2022 年 12 月 21 日。

【中矿资本】关于变更公司注册资本及修改《公司章程》的公告

公司股份总数由 2022 年 10 月 1 日的 4.58 亿股，增至 2022 年 12 月 15 日的 4.61 亿股，注册资本由 4.58 亿元增至 4.61 亿元。

【南山铝业】关于为控股子公司 PT. Bintan Alumina Indonesia 提供担保的公告

公司为全资子公司 PT. Bintan Alumina Indonesia 提供 2，000 万美元的融资担保，有效期至双方签署信贷协议后 12 个月止。

【盛新锂能】关于控股股东非公开发行可交换公司债券补充质押的公

告

公司控股股东盛屯集团将持有的 56 万股公司股份进行质押，用于非公开发行可交换公司债券换股及本息偿付担保，本次质押数量占其所持股份的 0.63%，占公司总股本的 0.06%。

【北方稀土】关于拟投资项目获得核准的公告

近日，公司拟投资的《中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司冶炼分公司与华美公司原厂址及附近接壤区域绿色冶炼升级改造项目》，已获得内蒙古自治区工业和信息化厅核准同意。

【南山铝业】关于拟转让电解铝产能指标的公告

公司拟采取公开方式对外转让 33.6 万吨电解铝产能指标。

5. 风险提示

环保政策变动、自然灾害风险、需求不及预期。

环保政策变动：环保政策变动或将抑制部分有色金属下游工厂的开工率。

自然灾害风险：有色金属行业上游多为矿山，矿区内发生自然灾害或将对采矿工作造成消极影响。

下游需求不及预期：受全球经济环境影响，需求变化将对有色金属需求造成影响。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

郑倩怡，东亚前海证券研究所轻工组组长。华威大学金融数学硕士。2019 年加入东亚前海证券。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司　研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座二层　　邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道 1788 号陆家嘴金控广场 1 号 27 楼　　邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场第一座第 23 层　　邮编：518046

公司网址：http://www.easec.com.cn/